



2011 年业绩有望倍增

事件

公司今日公布年报。2010 年，公司完成营业收入 9.23 亿元，比上年度增长 25.12%，实现归属于母公司所有者的净利润 5802 万元，比上年度下降 24.38%，经营活动产生的现金流量净额 11,956 万元，比上年度下降 15.63%。利润不分配。

简评

2010 年业绩出乎意外的同比下降了 24%

公司业绩下滑幅度之巨出乎意外。2010 年，公司新开店 8 家，装修改造老店 9 家（老店共 14 家），新店的开办费，老店装修改造对正常营业的影响，都对当期的业绩造成了巨大的冲击。不过，这些影响只是暂时的。比如，2009 年 3 月新开业的国宾馆在 2009 年度亏损了 103.98 万元，但是在 2010 年度盈利 2108.60 万元。

2011 年业绩有望倍增，维持“增持”评级

由于引起公司 2010 年业绩下滑的因素不复存在，我们预计公司 2011 年的业绩有望增长 128%。值得投资人关注的是，公司董事会于 2011 年 1 月 10 日推出的公司股票期权激励计划（草案）揭示公司 2011 年股票期权的行权条件是当年净利润比上一年度增加 120%（行权价格 27.35 元）。目前，公司已经公布的新开店数是 6 家，北京以外地区的扩张步伐有望加快。作为连锁消费品牌新锐，我们认为该公司值得投资人关注，维持“增持”评级。

预测和比率

	2010A	2011F	2012F	2013F
营业收入（百万）	923.17	1,197.99	1,376.61	1,582.04
营业收入增长率	25.12%	29.77%	14.91%	14.92%
EBITDA（百万）	108.36	182.28	211.04	241.55
EBITDA 增长率	-16.54%	68.22%	15.77%	14.46%
净利润（百万）	58.02	132.10	149.08	169.76
净利润增长率	-24.38%	127.67%	12.85%	13.87%
ROE	4.97%	10.17%	10.30%	10.50%
EPS（元）	0.29	0.66	0.75	0.85
P/E	79.10	34.73	30.78	27.03
P/B	3.93	3.53	3.17	2.84
EV/EBITDA	36.62	21.41	18.12	15.47

湘鄂情 (002306)

维持

增持

沈周翔

shen Zhouxiang@csc.com.cn

021-68825009

执业证书编号：S1440206070051

发布日期：2011 年 3 月 21 日

当前股价：22.58 元

目标价格 6 个月：26.40 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	-3.67/-6.11	-16.92/-16.01	-10.44/-6.55
12 月最高/最低价（元）			31.3/20.72
总股本（万股）			20000.00
流通 A 股（万股）			8956.00
总市值（亿元）			45.16
流通市值（亿元）			20.22
近 3 月日均成交量（万）			207.98
主要股东			
孟凯			27.70%

股价表现



相关研究报告



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

沈周翔：复旦大学理学硕士，酒店旅游行业分析师，十四年证券从业经验，秉承“价值与趋势并重，理论与实践同行”的研究理念，2007 年和 2008 年连续两年被今日投资、《中国证券报》、CCTV《中国证券》共同评选为“最佳分析师”。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

戴悦放 010-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

深圳地区销售经理

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。